



Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

Основные макропоказатели	Август 2016	III кв. 2016	IV кв. 2016
Инфляция, г/г	6,9-7,1%	6,5-7,1%	6,4-6,7%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,5%	10-10,5%	9-9,5%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период, %		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	962	-1,2%	-0,1%	27,1%
Индекс S&P500, п.	2180	0,5%	-0,1%	6,7%
Brent, \$/барр.	49,3	-1,3%	0,2%	32,1%
Urals, \$/барр.	46,9	-0,9%	0,2%	34,6%
Золото, \$/тр.ун.	1324	0,2%	-1,2%	24,7%
EURUSD	1,1188	-0,1%	-1,2%	3,0%
USDRUB	64,75	-0,2%	-0,1%	-12,0%
EURRUB	72,46	-0,2%	-1,3%	-9,9%

Данные: Bloomberg, Thomson Reuters; Расчеты и оценки: Банк «Санкт-Петербург»

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Рубль движется вслед за нефтью, которая в последние дни торгуется около \$49-50/барр. Усиливается вероятность того, что в сентябре мы увидим рост волатильности.

На данный момент актуальные уровни для доллара остаются прежними – сверху курс ограничен отметкой 67 руб., снизу – 63,5 руб. На наш взгляд, в сентябре вероятность ослабления рубля превышает вероятность его укрепления, но для преодоления уровня в 67 руб./\$ требуется резкое усиление негатива на внешних рынках.

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$49,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$46,9/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 64,75 руб., курс евро - на 0,2% до 72,46 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2180 п. Индекс РТС потерял 1,2%, закрывшись на отметке 962 п. Индекс ММВБ снизился на 0,3% до 1987 п.

• **В МИРЕ.** Август почти закончился, и он был очень удачным для рынков развивающихся стран. Так, с 31 июля индекс MSCI Emerging Markets прибавил уже 2,6%, а индекс акций развитых стран только 0,2%. Этой осенью, до выборов президента США в ноябре, которые могут принести неопределенности на рынок, в ожидании повышения ставки ФРС заемщики из развивающихся стран могут начать массово размещаться на рынке еврооблигаций. В июле приток в фонды еврооблигаций развивающихся стран составил рекордные \$18,7 млрд. и \$4,2 млрд. в первой половине августа. На данный момент рынок облигаций с отрицательной доходностью оценивается в \$9 трлн. – на этом фоне долговые рынки России, Бразилии и других EM выглядят особенно привлекательно.

• Ключевое событие недели - данные по рынку труда США за август, которые будут опубликованы в эту пятницу 2 сентября. Аналитики прогнозируют рост non-farm payrolls (NFP) на 180 тыс. по итогам августа. Цифра достаточно высокая, но если ожидания оправдаются, то это будет весомым доводом в пользу повышения ставки ФРС. Важность данных сложно переоценить.

• До пятничных payrolls рынок будет смотреть на статистику ADP по занятости в частном секторе (среда), внимательно следить за выступлениями членов ФРС - на этой неделе выступают Розенгрин, Эванс, Кашкари (все трое в среду), Местер (четверг) и Лэйкер (пятница).

• **В РОССИИ.** ЦБ РФ сегодня вновь проведет депозитный аукцион вместо недельного аукциона РЕПО. Сейчас, после окончания налогового периода, спрос на ликвидность в системе снизился. Поэтому регулятор принял решение абсорбировать излишек ликвидности для сохранения контроля над уровнем ставок. В прошлый раз депозитный аукцион не пользовался излишним интересом, объем был небольшим – 100 млрд руб. С другой стороны, сейчас дисбаланс, связанный с перераспределением ликвидности в системе, стал не таким явным. Банки размещают в ЦБ 358 млрд руб. на депозиты под фиксированную ставку (9,5%), а привлекают по фиксированной ставке только 21,5 млрд руб. (под 11,5%).

• При этом ЦБ все еще ожидает, что переход банковской системы к профициту ликвидности произойдет только в начале следующего года.

• Минэкономразвития, которое предоставляет правительству прогноз макроэкономических показателей в качестве предпосылок для построения бюджета, разработало новый сценарий на 2017-2019 гг.

• Так, если «базовый» сценарий предполагает стабилизацию нефтяных котировок на уровне \$40/барр. на все три года, то новый сценарий - «базовый плюс» закладывает рост до \$50/барр. в 2017 и \$55/барр. в 2018-2019.

• Новый сценарий понадобился из-за того, что запланированный бюджет при \$40/барр. остается несбалансированным, по мнению Минэко. При этом если цена нефти окажется ниже запланированной в 2018-2019 гг., а резервных фондов к тому моменту уже не будет, Минфин окажется в крайне тяжелой ситуации. Проблема заключается не только в доходах, но и в росте ВВП. В базовом сценарии рост экономики к концу 2019 года в сравнении с 2015 годом составит 3,8%, а в базовом плюс 5,8%. Поэтому при цене нефти \$40/барр. Минфин, финансируя дефицит бюджета за счет фондов и наращивания долга, может не прийти к целевым значениям отношения дефицита к ВВП.

• Более того, на фоне слабых макроэкономических данных за июль, Минэко пересмотрело прогноз на 2016 год. Официальный прогноз по росту ВВП был снижен с -0,2% по итогам года до -0,6%. Хотя ранее Алексей Улюкаев говорил даже о возможном положительном росте в этом году.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:
(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru
phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитик

email: Daria.A.Saveleva@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-80

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».